

Codziennik

Świetne dane o handlu zagranicznym

Europejskie giełdy na zielono po lepszych danych, amerykańskie lekko w dół
Wyżej rentowności na rynkach bazowych, stabilny dolar
EURPLN wzrósł drugi dzień z rzędu, docierając do ważnego oporu
Polskie obligacje stabilne, IRS i FRA odbijają po znacznych spadkach w piątek
Dzisiaj sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa w USA, w Polsce inflacja

Nowy tydzień giełdy w Europie rozpoczęły od lekkich wzrostów a paliwem dla optymizmu były m.in. lepsze od oczekiwań dane o kwietniowej produkcji przemysłowej w strefie euro (wcześniej rano kwietniową produkcję przemysłową w Japonii zrewidowano o +0,4pp). Rentowności UST po spadkach w poprzednim tygodniu w sumie o ok 20pb, w poniedziałek odbiły 4pb do 1,49% (Bund +2pb do -0,26%), co utrzymało mocnego dolara i nie było pomocne dla walut rynków wschodzących z naszego regionu pomimo obiektywnie pozytywnych danych (lepsze od oczekiwań dane o bilansie handlowym m.in. w Turcji, Polsce, Czechach).

W kwietniu nadwyżka obrotów bieżących wyniosła 1740mln € względem naszych szacunków 1721mln € oraz konsensusu rynkowego 997mln €. Byliśmy bardziej niż rynek optymistyczni względem eksportu dóbr (64,8% r/r vs 63,8% r/r) jednak wynik był nawet wyższy (69,2% r/r). Z drugiej strony dość trafnie przewidzieliśmy import (59,8% wynik vs 59,6% nasza prognoza), a rynek oczekiwał 61,8%. Stopy wzrostu były tak wysokie ze względu na efekt bazy (restrykcje z kwietnia 2020 zamroziły dużą część handlu międzynarodowego). Jednak jeśli porównamy sytuację do kwietnia 2019 to zobaczymy, że polski handel międzynarodowy kwitnie: export wzrósł o 19,1% a import o 13,6%. Nadwyżka w handlu towarowym była o niemal 1 mld € większa niż zakładał rynek. Handel usługami pokazał nadwyżkę ponad 2 mld € (poprawa o ok. 350 mln € względem kwietnia 2020 i o 130 mln € względem kwietnia 2019), ale raport NBP wskazuje, że poprawa dotyczy prawie w całości usług transportowych, podczas gdy pozostałe usługi nie odbijają jeszcze znacząco. Pojawił się istotny wzrost rozchodów na rachunku dochodów pierwotnych co może być konsekwencją zaskakująco mocnych wyników firm. 12-miesięczna suma sald na rachunku obrotów bieżących ustanowiła kolejny rekord rosnąc wg naszych szacunków do 3,9% PKB z 3,7%. Miara ta może się ustabilizować w kolejnych miesiącach zanim przejdzie do spadków na bazie postępującego odbicia popytu krajowego.

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki powiedział, że jeśli PKB odbije do poziomu z 2019r. a ponadto dynamika wzrostu wciąż będzie „dobra” to wtedy można zająć się hamowaniem wzrostu cen. Aby to móc ocenić potrzebne wg Kropiwnickiego jest zapoznanie się z danymi makroekonomicznymi za I półrocze 2021 – dopiero we wrześniu będzie możliwa ocena sytuacji w Polsce. Z kolei inny członek RPP **Eryk Łon** powiedział, że aby optymalnie prowadzić politykę pieniężną w Polsce na przełomie lat 2021/2022 bezpiecznie będzie poczekać na kolejne projekcje NBP – nie tylko lipcową, ale też listopadową. Łon przypomniał, że spełnianie celu inflacyjnego NBP powinno być przeprowadzane w sposób, który w w największy sposób dba o o aktywność gospodarczą oraz sytuację na rynku pracy. **Grażyna Ancyparowicz** skrytykowała jako „nieuzasadnione” obecne spekulacje na temat terminu podwyżki stóp procentowych. Wg niej niektóre branże wciąż radzą sobie słabo i gdyby sytuacja pandemiczna się powtórzyła wiele firm mogłoby nie przetrwać. Dlatego wg niej należy rozważać scenariusz pesymistyczny, a więcej o nim będzie można powiedzieć „pod koniec września” po powrotach z urlopów. Wszystkie te wypowiedzi uzależniają decyzje RPP od scenariusza wzrostu gospodarczego i zostawiają uchylone drzwi do zacieśnienia polityki pieniężnej jeśli ten scenariusz będzie on bardzo pozytywny.

EURUSD po silnych piątkowych spadkach (0,7%) w poniedziałek wzrósł o 0,2% do 1,212.

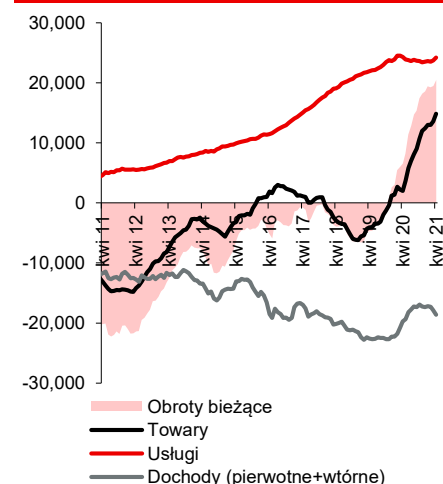
EURPLN podobnie jak w piątek, w poniedziałek znacznie wzrósł (w piątek o 0,6%, w poniedziałek o 0,4%). Złotem nie pomógł lepszy od oczekiwań bilans płatniczy. W nocy ruch był kontynuowany i dziś rano lekko kurs osiągnął 200-dniową średnią ruchomą (4,522), która stanowi silny opór. Od dolka z początku miesiąca EURPLN wzrósł już w o ok. 1,7%.

Z pozostałych walut regionu słabo radził sobie również forint – EURHUF wzrósł o 0,9% do 351,0 po podobnej skali wzroście w piątek. EURCZK nie uległ zmianie (25,42) pomimo dużo lepszego od oczekiwań odczytu deficytu obrotów bieżących. Relatywnie mniej niż waluty regionu CEE tracił rubel – koszyk wzrósł jedynie o 0,3% i po 79,0 utrzymuje się poniżej ważnego poziomu 80,0 m.in. dzięki drożejącej ropie (baryłka ropy Brent wzrosła od początku miesiąca już o prawie 5% do \$72,5).

Na krajowym rynku stopy procentowej po dynamicznych i znacznych piątkowych spadkach kontraktów FRA oraz IRS, w poniedziałek nastąpiło delikatne odbicie w górę - krzywa przesunęła się od ok 1pb na krótkim końcu po 4pb na długim końcu. Obligacje były raczej stabilne. 10L spread ASW oscylował w okół zera, a spread do Bundu spadł do 198pb.

Ministerstwo Finansów podało, że w maju sprzedaż obligacji detalicznych wyniosła 3,8 mld zł (w kwietniu 3,9 mld zł, a w całym 2021 roku już 17,8 mld zł).

Bilans płatniczy: główne salda (suma krocząca 12-miesięczna), w mln €



Źródło: NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5219	CZKPLN	0.1776
USDPLN	3.7299	HUFPLN*	1.2737
EURUSD	1.2127	RUBPLN	0.0518
CHFPLN	4.1465	NOKPLN	0.4481
GBPPLN	5.2655	DKKPLN	0.6082
USDCNY	6.4005	SEKPLN	0.4477

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4809	4.5169	4.4965	4.5144	4.5027
USDPLN	3.7038	3.7279	3.7137	3.7234	3.7185
EURUSD	1.2092	1.2130	1.2102	1.2123	-

Rynek stopy procentowej

14/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.35	2
DS0725 (5L)	1.23	1
DS1030 (10L)	1.75	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.38	1	0.15	1	-0.53	0
2L	0.71	2	0.24	2	-0.48	0
3L	0.97	3	0.43	2	-0.43	1
4L	1.16	4	0.65	4	-0.36	2
5L	1.31	4	0.85	4	-0.29	2
8L	1.61	4	1.28	4	-0.05	3
10L	1.75	5	1.46	3	0.09	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.23	1
3x6	0.29	1
6x9	0.42	2
9x12	0.59	-1
3x9	0.32	-1
6x12	0.57	4

Miary ryzyka fiskalnego

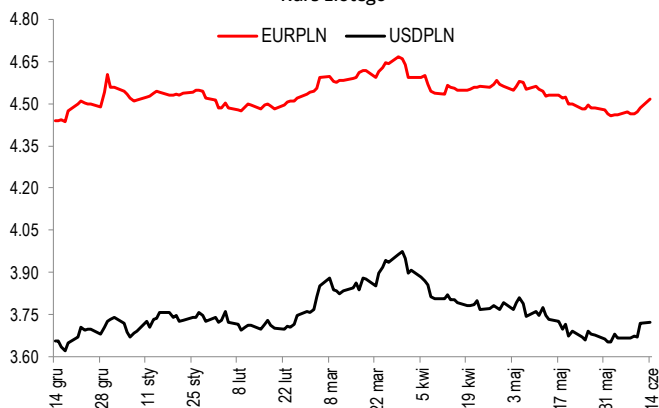
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	200	0
Francja	10	0	38	1
Węgry	64	0	306	3
Hiszpania	34	0	65	1
Włochy	43	0	103	1
Portugalia	20	0	64	1
Irlandia	11	0	42	2
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

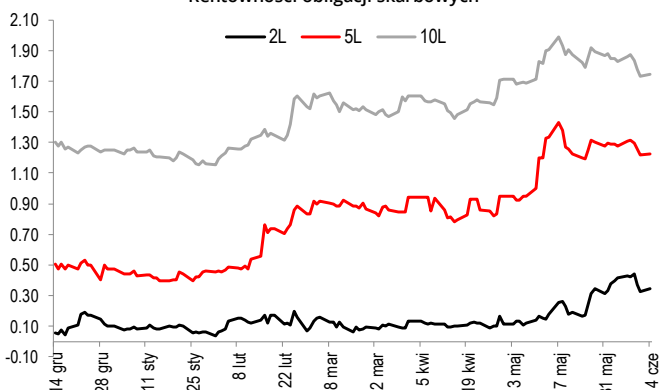
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

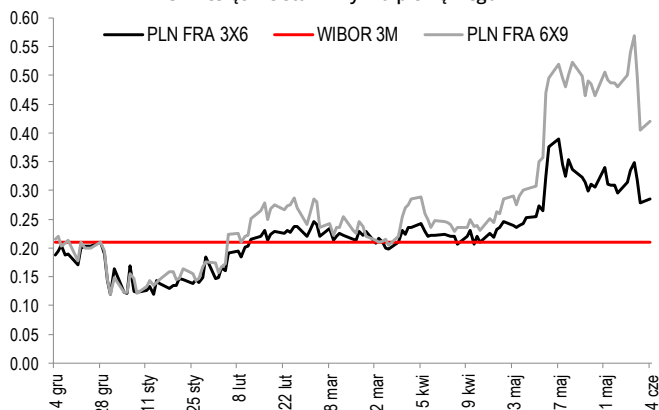
Kurs złotego



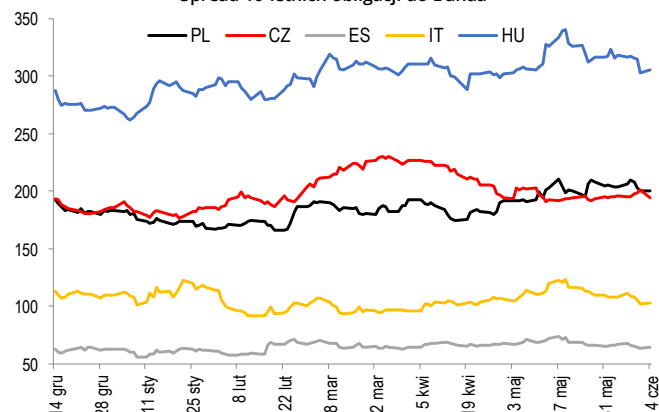
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
PIĄTEK (11 czerwca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	84,3		86,4	82,9
PONIEDZIAŁEK (14 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,4		0,8	0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	1215,0	1720,7	1740,0	938,0
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	512,0	712,0	1289,0	589,0
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	22750,0	22782,0	23386,0	24427,0
14:00	PL	Import	IV	mln €	22133,0	22065,0	22097	23838,0
WTOREK (15 czerwca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3		0,3	0,3
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,8	4,8	-	4,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	-0,4		-	0,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,6		-	0,6
ŚRODA (16 czerwca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	4,1	4,0	-	3,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	5,2		-	-9,5
16/06/202								
20:00	US	Decyzja FOMC	1		0,3		-	0,3
CZWARTEK (17 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	2,0		-	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12 cze	tys.	370,0		-	376,0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI		30,5		-	31,5
PIĄTEK (18 czerwca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	2,5	2,5	-	0,9
10:00	PL	Płace	V	% r/r	10,5	10,2	-	9,9

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl